



Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Agripac S. A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Agripac S. A., que comprenden el balance general (no consolidado) al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

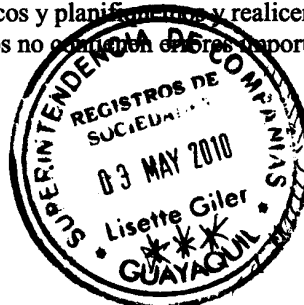
Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de la compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de los controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes.



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

2010026-25
C

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Agripac S. A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

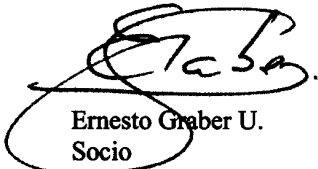
Asuntos de énfasis

Como se explica con más detalle en la Nota 1, los estados financieros adjuntos incluyen los efectos de la fusión por absorción de Agripac S. A. con las compañías Agroindustrial Balanfarina S. A. y Ecofum S. A., los cuales al 31 de diciembre del 2009 no han sido aprobados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Este informe se emite para información y uso por parte de los Accionistas y Junta de Directores de Agripac S. A., y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías del Ecuador y otras entidades de control en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Abril 12, 2010


Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631



AGRIPAC S. A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	5,405,751	4,439,128
Cuentas por cobrar, neto	4	34,106,237	26,608,607
Inventarios	5	45,292,768	46,446,258
Pagos anticipados		<u>238,076</u>	<u>188,829</u>
Total activos corrientes		<u>85,042,832</u>	<u>77,682,822</u>
 INVERSIONES PERMANENTES	 6	 <u>4,303,024</u>	 <u>9,035,600</u>
 CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	 17		 <u>1,925,585</u>
 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS:	 7		
Terrenos		13,692,865	7,817,509
Edificios e instalaciones		22,203,169	14,764,483
Maquinarias y equipos		4,539,488	2,477,189
Muebles y enseres		1,435,417	973,709
Equipos de computación		514,603	455,160
Vehículos		1,839,122	2,322,310
Construcciones en proceso		<u>617,416</u>	<u>354,108</u>
Total		44,842,080	29,164,468
Menos depreciación acumulada		<u>(11,977,066)</u>	<u>(11,361,763)</u>
Propiedades, planta y equipos, neto		<u>32,865,014</u>	<u>17,802,705</u>
 OTROS ACTIVOS	 8	 <u>4,703,937</u>	 <u>3,070,208</u>
 TOTAL		 <u>126,914,807</u>	 <u>109,516,920</u>

Ver notas a los estados financieros

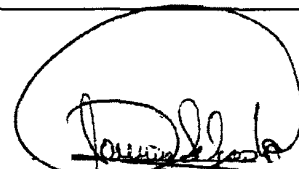

Sr. Nicholas Mitchell
Gerente General
CPA. Laura Delgado
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

<u>DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	14	5,568,131	3,506,158
Obligaciones bancarias	9	23,976,341	22,658,169
Cuentas por pagar	10	40,320,748	33,324,050
Participación a trabajadores		1,076,748	1,985,087
Impuesto a la renta	11	122,848	1,240,173
Otros pasivos y gastos acumulados	13	<u>2,213,419</u>	<u>2,201,400</u>
Total pasivos corrientes		<u>73,278,235</u>	<u>64,915,037</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	14	9,683,133	4,998,319
Provisión para jubilación patronal	15	<u>2,513,288</u>	<u>2,218,730</u>
Total pasivos no corrientes		<u>12,196,421</u>	<u>7,217,049</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	16		
Capital social		15,159,346	12,876,646
Reservas		23,323,880	16,019,526
Utilidades retenidas		<u>2,956,925</u>	<u>8,488,662</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>41,440,151</u>	<u>37,384,834</u>
TOTAL		<u>126,914,807</u>	<u>109,516,920</u>



Sr. Nicholas Mitchell
Gerente General



CPA. Laura Delgado
Contador General

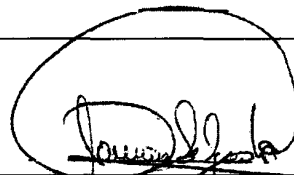
AGRIPAC S. A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS	17	157,144,442	165,103,133
COSTO DE VENTAS	17	<u>(122,101,726)</u>	<u>(128,094,150)</u>
MARGEN BRUTO		35,042,716	37,008,983
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>(26,122,813)</u>	<u>(23,199,448)</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>8,919,903</u>	<u>13,809,535</u>
OTROS EGRESOS:			
Gastos financieros, neto		(3,607,393)	(1,787,272)
Otros ingresos, netos		<u>381,613</u>	<u>277,814</u>
Total		<u>(3,225,780)</u>	<u>(1,509,458)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>5,694,123</u>	<u>12,300,077</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		1,076,748	1,985,087
Impuesto a la renta	11	<u>1,300,171</u>	<u>2,582,836</u>
Total		<u>2,376,919</u>	<u>4,567,923</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,317,204</u>	<u>7,732,154</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Nicholas Mitchell
Gerente General

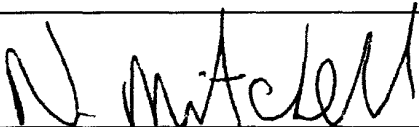
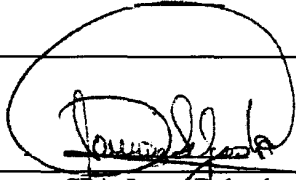


CPA. Laura Delgado
Contador General

AGRIPAC S. A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u> ... (U.S. dólares)...	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2008	9,473,784	16,737,894	4,951,304	31,162,982
Utilidad neta			7,732,154	7,732,154
Apropiación		340,286	(340,286)	
Capitalización	3,402,862	(340,286)	(3,062,576)	
Fusión		5,570	(42,733)	(37,163)
Valuación de inversiones permanentes		(723,938)		(723,938)
Dividendos pagados			(749,201)	(749,201)
DICIEMBRE 31, 2008	12,876,646	16,019,526	8,488,662	37,384,834
Utilidad neta			3,317,204	3,317,204
Capitalización, nota 16	2,282,700		(2,282,700)	
Fusión, nota 1		1,296,942	(2,303,732)	(1,006,790)
Valuación de propiedades, nota 7		6,007,412		6,007,412
Otros			10,757	10,757
Dividendos pagados			(4,273,266)	(4,273,266)
DICIEMBRE 31, 2009	<u>15,159,346</u>	<u>23,323,880</u>	<u>2,956,925</u>	<u>41,440,151</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Nicholas Mitchell
Gerente General
CPA. Laura Delgado
Contador General

AGRIPAC S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

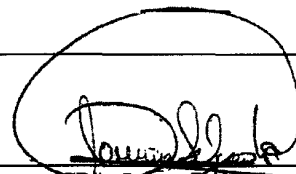
	2009	2008
	(U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	159,118,397	157,708,453
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(150,561,828)	(161,202,124)
Intereses pagados	(3,800,453)	(2,153,856)
Impuesto a la renta	(2,417,496)	(1,342,663)
Otros, neto	<u>220,378</u>	<u>700,744</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>2,558,998</u>	<u>(6,289,446)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, neto	(3,174,082)	(4,030,004)
Inversiones permanentes	(230,000)	
Otros activos	<u>(185,629)</u>	<u>(44,281)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,589,711)</u>	<u>(4,074,285)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	53,605	8,519,874
Nuevas obligaciones a largo plazo	12,822,377	3,691,000
Pago de obligaciones a largo plazo	(6,155,080)	(887,067)
Aportes al fideicomiso	(556,528)	
Dividendos pagados	<u>(4,273,266)</u>	<u>(749,201)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,891,108</u>	<u>10,574,606</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento neto durante el año	860,395	210,875
Caja transferida – Fusión	106,228	26,934
Comienzo del año	<u>4,439,128</u>	<u>4,201,319</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>5,405,751</u>	<u>4,439,128</u>

(Continúa...)

AGRIPAC S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	2009	2008
	(U.S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO		
NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE		
OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>3,317,204</u>	<u>7,732,154</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo		
neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación	1,469,584	1,327,407
Provisión para cuentas incobrables	660,000	625,023
Amortización de goodwill	76,697	138,948
Jubilación patronal, neta	167,551	244,795
Valuación de bienes realizables	(788,213)	
Reversión provisión de regalías		(160,875)
Pérdida (ganancia) en cambio no realizada	79,490	(434,106)
Pérdida (utilidad) en valuación de inversiones permanentes	301,610	84,963
Castigo de inversiones	54,334	
Efectos de fusión, neto	(238,721)	16,331
Otros	12,328	13,523
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(8,316,002)	(6,340,636)
Inventarios	3,027,581	(18,786,759)
Pagos anticipados	(49,247)	(39,022)
Cuentas por pagar	5,056,844	6,432,037
Otros pasivos y gastos acumulados	(83,010)	411,458
Participación a trabajadores	(972,830)	1,205,914
Impuesto a la renta	<u>(1,216,202)</u>	<u>1,239,399</u>
Total ajustes	<u>(758,206)</u>	<u>(14,021,600)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN)		
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>2,558,998</u>	<u>(6,289,446)</u>
Transacciones que no generaron movimiento de efectivo:		
Financiamiento implementación de software	1,264,567	
Compra de acciones Ecofum S. A.	1,700,000	

Ver notas a los estados financieros

Sr. Nicholas Mitchell
Gerente General
CPA. Laura Delgado
Contador General

AGRIPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en febrero 9 de 1972 con el nombre de Agripac Cia. Ltda. En agosto de 1985, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la transformación de Compañía Limitada por Sociedad Anónima. Su actividad principal es la compra y venta de insecticidas, herbicidas, fungicidas, fertilizantes, semillas, granos, balanceados y productos elaborados y semielaborados para la agricultura, ganadería, acuicultura y salud animal.

En mayo 25 del 2009, la Junta General Extraordinaria de accionistas resolvió aprobar la fusión por absorción de Agripac S. A. con las compañías Agroindustrial Balanfarina S. A. y Ecofum S. A. Esta fusión tuvo el efecto en Agripac S. A. de aumentar los activos en US\$1,216,518 y los pasivos en US\$1,984,586; disminuir el patrimonio de los accionistas en US\$1,006,789 y aumentar los resultados del año en US\$238,721. Al 31 de diciembre del 2009, la escritura de fusión se encuentra en trámite de aprobación por la Superintendencia de Compañías del Ecuador e inscripción en el registro mercantil.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ventas y Costos de Ventas – Las ventas son reconocidas en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

Valuación de Inventarios – Están valuados como sigue:

- *Materias primas*: Al costo promedio de adquisición que no excede a los valores netos de realización.
- *Repuestos*: Al costo promedio de adquisición

- *Productos terminados y en proceso:* Al costo promedio de producción que no excede a los valores netos de realización.
- *Importaciones en tránsito:* Al costo de adquisición incrementado por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo – Al costo de adquisición, excepto los terrenos y edificios que están valuados a su valor de mercado el cual fue determinado con base en avalúos técnicos realizados por peritos independientes. La diferencia entre el valor de avalúos técnicos y el valor en libros de los activos valuados fue registrado con crédito a la cuenta reserva por valuación.

El costo de las propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, instalaciones, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. La depreciación de los activos es registrada en los gastos de administración, excepto por la depreciación de los activos involucrados en el proceso de fraccionamiento de productos que es registrada con cargo al costo de producción.

Valuación de Inversiones Permanentes – Están valuadas como sigue:

- Al Costo.- Las inversiones en compañías con una participación accionaria menor al 20%, y aquellas con porcentajes mayores al 20% pero sin influencia significativa.
- Al Valor Patrimonial Proporcional.- Aquellas inversiones en compañías con porcentajes de participación accionaria mayor al 20% y con influencia significativa. El registro de estas inversiones es efectuado de la siguiente forma:
 - .. Las ganancias o pérdidas de la Compañía emisora de las acciones son registradas con cargo a la cuenta Utilidad (Pérdida) en Valuación de Inversiones Permanentes en el estado de resultados
 - .. Los dividendos distribuidos en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión
 - .. Los cambios en el patrimonio de la Compañía emisora de acciones que provienen de transacciones o saldos diferentes a las ganancias o pérdidas son registrados en la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

Otros Activos – Corresponde principalmente a bienes recibidos en dación de pago, los cuales están registrados al valor de mercado determinado en la fecha de su entrega. Adicionalmente, incluye pagos en excesos del valor patrimonial en compras de acciones de las compañías Laquinsa Andina S. A. y Hacienda Rodeo Grande S. A., Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda., los cuales son amortizados en 20 años en línea recta.

Provisión para Cuentas Incobrables – Es realizada anualmente de acuerdo con el 1% de los créditos concedidos al final de cada ejercicio económico, más un análisis y evaluación de la recuperabilidad de los saldos vencidos principalmente con una antigüedad mayor a 121 días. Esta provisión es registrada con cargo a los resultados del año, los excesos de provisiones a lo establecido en disposiciones legales vigentes son considerados como gastos no deducibles en la conciliación tributaria.

Provisión para Jubilación Patronal – Está constituida de acuerdo con estudio actuarial realizado por un profesional independiente, el cual considera al personal con tiempo de servicio mayor a diez años y es registrada con cargo a los resultados del año.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Las provisiones para participación a trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% y 25%, respectivamente y están registradas con cargo a los resultados del año.

Adopción de las Normas de Información Financiera – Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria y de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Agripac S. A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2010, siendo el 1 de enero del 2009, su fecha de transición.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2009, incluye principalmente saldos en cuentas corrientes en bancos locales por US\$5.3 millones.

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Comerciales	27,979,046	23,909,221
Compañías relacionadas, nota 17	2,484,136	2,581,540
Derecho fiduciario	3,320,360	936,140
Funcionarios y empleados	1,212,075	684,477
Anticipos a proveedores	1,040,599	500,461
Impuestos	795,915	51,448
Ex – empleados	139,834	536,814
Otras	283,005	227,221
Provisión para cuentas incobrables	<u>(3,148,733)</u>	<u>(2,818,715)</u>
Total	<u>34,106,237</u>	<u>26,608,607</u>

Al 31 de diciembre del 2009, cuentas por cobrar comerciales tienen vencimientos promedio de 65 días. Durante el año 2009, la Administración de la Compañía refinanció cartera de clientes por US\$6.1 millones, con vencimientos promedio de 175 días desde su fecha de vencimiento original e interés promedio del 15% anual. Los intereses de este refinanciamiento que representan US\$306,072 fueron capitalizados y están incluidos en el saldo de cuentas por cobrar comerciales y acreditados como intereses diferidos, nota 13.

Al 31 de diciembre del 2009, derecho fiduciario representa saldos de cartera de clientes por US\$2.8 millones y aportes en efectivo entregados al Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Primera Titularización del Flujos – Agripac” por US\$556,528. Los flujos recaudados de dicha cartera son destinados para cancelar los pasivos generados en la negociación de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC’s), nota 18.

La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Por vencer	19,818,385	17,399,007
Vencido:		
Hasta 60 días	2,706,573	2,493,330
De 61 a 120 días	606,403	675,342
Más de 121 días	<u>4,847,685</u>	<u>3,341,542</u>
Total	<u>27,979,046</u>	<u>23,909,221</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(2,818,715)	(2,624,879)
Provisión	(660,000)	(625,023)
Bajas	<u>329,982</u>	<u>431,187</u>
Saldos al final del año	<u>(3,148,733)</u>	<u>(2,818,715)</u>

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Productos terminados	35,070,674	39,685,246
Materias primas	3,935,029	1,855,813
Productos en proceso	1,186,035	1,023,630
En tránsito	4,787,892	3,457,694
Repuestos	<u>313,138</u>	<u>423,875</u>
Total	<u>45,292,768</u>	<u>46,446,258</u>

Al 31 de diciembre del 2009:

- Inventarios de productos terminados incluye principalmente insumos agrícolas y granos por US\$20.6 millones y US\$ 4.7 millones, respectivamente.

- Inventarios de materias primas incluyen principalmente inventarios no reenvasados y material de empaque por US\$1,752,957 y US\$832,438, respectivamente.
- Inventarios en tránsito incluye principalmente importación de 215 TM de herbicidas por US\$1.3 millones, 39,424 litros de fungicidas por US\$805,145 y 150 TM de semilla de maíz por US\$588,120.

6. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2009, inversiones permanentes representan participación accionaria en las siguientes sociedades:

<u>Compañías</u>	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor en libros y Patrimonial Proporcional	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
				... (U. S. dólares) ...		
Laquinsa Andina S.A.	96.15	96.15	2,973,476	2,973,476	2,743,630	2,886,056
Westminster Consultants Corporation	100.00	100.00	600,000	600,000	602,000	602,000
Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda.	50.00		230,000		230,000	
Agroindustrial Balanfarina S. A.		99.99		3,933,260		4,606,632
Otras con participación menor al 20%:			<u>629,428</u>	<u>683,762</u>	<u>727,394</u>	<u>940,912</u>
Total			<u>4,432,904</u>	<u>8,190,498</u>	<u>4,303,024</u>	<u>9,035,600</u>

Al 31 de diciembre del 2009, estas Compañías están constituidas y domiciliadas en Ecuador, excepto por Westminster Consultants Corporation, que se encuentra constituida en Panamá.

Al 31 de diciembre del 2009, el valor patrimonial de las inversiones permanentes fue determinado en base a los estados financieros auditados; excepto por Westminster Consultants Corporation que no tiene estados financieros auditados. Durante el año 2009, Agripac S. A. absorbió a Agroindustrial Balanfarina S. A., por lo cual, la inversión mantenida en dicha compañía por US\$4.6 millones fue registrada con cargo a las cuentas capital social y utilidades retenidas por US\$3.6 millones y US\$1 millón, respectivamente, nota 1.

Al 31 de diciembre del 2009, Agripac S. A. registró por la aplicación del método del valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones en las Compañías antes indicadas pérdidas por US\$301,610; la cual fue registrada en la cuenta Utilidad o Pérdida en Valuación de Inversiones Permanentes en el estado de resultados.

7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, NETO

Los movimientos de propiedades, plantas y equipos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	17,802,705	14,189,802
Adquisiciones, neto de ventas	3,174,082	4,030,004
Fusión, nota 1	7,350,399	910,306
Ajuste por valuación	6,007,412	
Depreciación	<u>(1,469,584)</u>	<u>(1,327,407)</u>
Saldos al final del año	<u>32,865,014</u>	<u>17,802,705</u>

Al 31 de diciembre del 2009, adquisiciones incluye principalmente compra de terrenos y costos incurridos en construcciones de edificios por US\$1.5 millones y US\$951,495, respectivamente.

En diciembre del 2009, la Compañía contrató la realización de un avalúo técnico, mediante el cual terrenos y edificios fueron registrados a su valor de mercado. La diferencia entre el valor de mercado y el valor en libros de los activos valuados fue registrada con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

Al 31 de diciembre del 2009, terrenos y edificios por US\$12.5 millones se encuentran garantizando obligaciones bancarias a corto y largo plazo, nota 9.

8. OTROS ACTIVOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Bienes realizables	2,291,819	836,232
Goodwill	1,602,648	2,818,235
Costos de implementación de software	1,430,621	
Siembras de Teca	234,849	223,427
Otros	106,403	78,020
Amortización de Goodwill	<u>(962,403)</u>	<u>(885,706)</u>
Total	<u>4,703,937</u>	<u>3,070,208</u>

Al 31 de diciembre del 2009:

- Bienes realizables representan terrenos, edificios, maquinarias y equipos recibidos de clientes como dación de pago, los cuales están registrados al valor de mercado determinado en la fecha de su entrega. Durante el año 2009, la Compañía recibió de clientes terrenos por US\$666,602 y registró a valores de mercado todos los bienes realizables, lo cual originó un incremento en el valor de dichos activos por US\$788,985 registrado como otros ingresos en los resultados de año.
- Goodwill representa pagos en excesos del valor patrimonial en compras de acciones de las compañías Agorindustrial Balanfarina S. A. por US\$787,775, los cuales están totalmente amortizados; Laquinsa Andina S. A. por US\$428,038; Hacienda Rodeo Grande S. A. por US\$216,835 y Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda. por US\$170,000. Durante el año 2009,

Agripac S. A. absorbió a Agroindustrial Balanfarina S. A., por lo cual, el goodwill correspondiente a dicha compañía por US\$1.4 millones fue eliminado y registrado con cargo a la cuenta utilidades retenidas, nota 1.

- Costos de implementación de software representa costos incurridos en la compra de licencias, mantenimiento y asesoría técnica para implementación y desarrollo del ERP – SAP, nota 18.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Exterior:</u>		
Banco del Pichincha – Miami, documentos por pagar con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2010 y préstamos con vencimientos semestrales hasta junio del 2010 (2008 – abril del 2009) con intereses del 9% anual.	6,264,567	1,945,238
<u>Locales:</u>		
Banco Internacional S. A, préstamos con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2010 (2008 – diciembre del 2009), con intereses del 8.95% anual (2008 – 8.95% al 10.90%).	4,242,042	3,017,351
Lloyds Bank, préstamos con vencimientos cuatrimestrales hasta abril del 2010 (2008 – vencimientos mensuales y bimensuales hasta febrero del 2009) con intereses del 8.70% anual (2008 – 8.65% al 9% anual).	3,960,000	2,930,000
Banco de Guayaquil S. A., préstamos con vencimientos mensuales hasta abril del 2010 (2008 – septiembre del 2009) con intereses del 8.95% anual (2008 – 9.11% al 9.41% anual) y vencimientos semestrales hasta marzo del 2010 con intereses del 8.95% al 10% anual.	4,000,323	2,770,721
Banco Bolivariano C. A., préstamos con vencimientos mensuales hasta junio del 2010 (2008 – diciembre del 2009) con intereses del 8.83% al 8.95% anual (2008 – 8.95% al 9.47%).	1,466,667	4,664,859
Banco del Pichincha C. A., préstamos con vencimientos mensuales hasta mayo del 2010 (2008 – junio del 2009) con intereses del 8.92% anual (2008 – 8.92%) y vencimientos semestrales hasta abril del 2010 (2008 – mayo del 2009) con intereses del 8.92% anual (2008 – 8.92% al 9.40%).	<u>3,633,013</u>	<u>7,330,000</u>
PASAN:	23,566,612	22,658,169

	... Diciembre 31... <u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
VIENEN:	23,566,612	22,658,169
Banco Promérica S. A., préstamo con vencimientos mensuales hasta junio del 2010, con intereses del 8.95% anual	<u>409,729</u>	<u> </u>
Total	<u>23,976,341</u>	<u>22,658,169</u>

Al 31 de diciembre del 2009, obligaciones bancarias con bancos locales están garantizadas con hipotecas abiertas sobre terrenos y edificios.

10. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31... <u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	27,235,849	21,785,676
Proveedores locales	10,949,311	8,721,993
Compañías relacionadas, nota 17	71,352	1,148,524
Retenciones de impuestos por pagar	664,400	340,191
Bonificaciones a directores	416,500	500,000
Regalías	148,998	136,669
Otras	<u>834,338</u>	<u>690,997</u>
Total	<u>40,320,748</u>	<u>33,324,050</u>

Al 31 de diciembre del 2009, proveedores del exterior corresponden a facturas por importaciones de materias primas, las cuales tienen vencimientos promedio hasta 180 días y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2009, proveedores locales corresponden a facturas por compras de materias primas, materiales de empaque y servicios, las cuales tienen vencimientos promedio desde 30 hasta 120 días y no devengan intereses.

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a

la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	4,617,375	10,314,990
Pérdida en valuación de inversiones permanentes	301,610	84,963
Gastos no deducibles	1,318,331	946,532
Beneficio por sueldos de empleados discapacitados	<u>(135,742)</u>	<u>(97,666)</u>
Base imponible	<u>6,101,574</u>	<u>11,248,819</u>
<u>Efecto Impositivo por:</u>		
Impuesto a la tasa nominal del 15%	337,835	344,052
Impuesto a la tasa nominal del 25%	<u>962,336</u>	<u>2,238,784</u>
Impuesto causado	<u>1,300,171</u>	<u>2,582,836</u>

Al 31 de diciembre del 2009, el impuesto a la renta fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$3,849,345 y del 15% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US\$2,252,229.

La posición fiscal de la provisión por impuesto a la renta es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Impuesto causado	(1,300,171)	(2,582,836)
Anticipo de impuesto a la renta	277,298	172,178
Retenciones en la fuente	<u>900,025</u>	<u>1,170,485</u>
Saldos (a pagar) a favor	<u>(122,848)</u>	<u>(1,240,173)</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2007 al 2009; sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio, en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2009, no superaron el importe acumulado mencionado.

13. OTROS PASIVOS Y GASTOS ACUMULADOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Intereses diferidos, nota 4	872,883	636,013
Beneficios sociales	492,007	707,156
Intereses por pagar	424,675	273,142
Comisiones en ventas	237,786	213,521
Otros	<u>186,068</u>	<u>371,568</u>
Total	<u>2,213,419</u>	<u>2,201,400</u>

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Exterior:</u>		
Coverham Limited, compañía relacionada, nota 17.	799,825	1,200,558
<u>Locales:</u>		
Corporación Financiera Nacional – CFN, préstamos con vencimientos hasta abril del 2016 e interés del 8.95% anual.	1,076,183	
Banco MM Jaramillo Arteaga S. A., préstamos con vencimientos hasta abril del 2010 e interés del 8.95% al 9.11% anual (2008 – 9.11%).	1,528,838	2,281,013
Banco Internacional S. A, préstamo con vencimientos mensuales hasta septiembre del 2010 e interés del 9.11% anual.	118,918	265,406
<u>Obligaciones Emitidas:</u>		
Documentos por pagar a terceros por emisión de obligaciones con vencimientos semestrales a partir del segundo año desde la fecha de su negociación hasta junio del 2013 e interés del 8.33% al 9.04% anual (Tasa pasiva referencial más 3.25%, reajutable cada 90 días), nota 18.	3,602,500	4,757,500
<u>Otras Obligaciones:</u>		
Fideicomiso de Titularización de Flujos de cartera, títulos con vencimientos trimestrales hasta febrero del 2013 e interés del 8.75% anual, nota 18.	<u>8,125,000</u>	_____
PASAN:	15,251,264	8,504,477

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
VIENEN:	15,251,264	8,504,477
Menos vencimientos corrientes	<u>(5,568,131)</u>	<u>(3,506,158)</u>
Total	<u>9,683,133</u>	<u>4,998,319</u>

La emisión de obligaciones fue negociada a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil, nota 18.

Al 31 de diciembre del 2009, las obligaciones a largo plazo tienen los siguientes vencimientos:

	(U.S. dólares)
Vencimientos corriente:	5,568,131
2011	4,496,303
2012	3,889,931
2013	901,820
2014 al 2016	<u>395,079</u>
Total	<u>15,251,264</u>

15. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 3 trabajadores jubilados.
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 182 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían entre 10 y 20 años o más de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de interés actuarial real del 4%, una tasa financiera de descuento del 6.5% y una tasa de crecimiento en sueldos del 2.4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,218,730	1,767,280
Provisión	171,965	466,831
Fusión	127,007	206,655
Pagos	<u>(4,414)</u>	<u>(222,036)</u>
Saldos al final del año	<u>2,513,288</u>	<u>2,218,730</u>

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2009, representa 15.2 millones de acciones, de valor nominal US\$1.00 cada una, todas ordinarias y nominativas.

La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada en septiembre 15 del 2009, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$2,282,700 mediante capitalización de utilidades no distribuidas del ejercicio 2008. El referido aumento fue inscrito en el registro mercantil en noviembre 17 del 2009.

Reservas – Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Legal	299,872	290,560
Capital	5,844,604	4,556,974
Valuación	<u>17,179,404</u>	<u>11,171,992</u>
Total	<u>23,323,880</u>	<u>16,019,526</u>

Reserva Legal – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Valuación – Representa el efecto de cambios en el patrimonio de las entidades en las cuales la Compañía mantiene una participación accionaria superior al 20%. Adicionalmente registra el efecto de reconocer las propiedades de la Compañía a valor de mercado mediante avalúos técnicos realizados por peritos independientes. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como

dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Corporación Skipper S. A.	1,121,839	546,978
Laquinsa Andina S. A.	850,843	520
Agroindustrial Balanfarina S. A.		1,491,371
JCA Associates S. A.		170,900
Hacienda Rodeo Grande S. A.	288,031	159,560
Raham Meristem del Ecuador Cia. Ltda.	195,000	
Britanex S. A.	17,444	73,865
Rexel Cia. Ltda.	10,296	124,284
Otras	<u>683</u>	<u>14,062</u>
Total	<u>2,484,136</u>	<u>2,581,540</u>
<u>Cuentas por Cobrar a Largo Plazo:</u>		
JCA Associates S. A.,		1,190,000
Agroindustrial Balanfarina S. A.		<u>735,585</u>
Total		<u>1,925,585</u>

Al 31 de diciembre del 2009, los saldos de cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedio mayores a 60 días.

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Laboratorios Químicos Industriales S. A.	70,321	113,848
Laquinsa Andina S. A.	1,031	783,958
Agroindustrial Balanfarina S. A.		246,046
Otras	<u>—</u>	<u>4,672</u>
Total	<u>71,352</u>	<u>1,148,524</u>
<u>Obligación a Largo Plazo:</u>		
Coverham Limited	<u>799,825</u>	<u>1,200,558</u>

Al 31 de diciembre del 2009, los saldos de las cuentas por pagar a compañías relacionadas tienen vencimientos promedio hasta 180 días y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2009, Coverham Limited representa préstamo en moneda extranjera (500,000 de libras esterlinas) con un año de gracia en pagos de capital y vencimientos trimestrales hasta junio del 2011 e interés del 9% de interés anual.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Ventas:</u>		
Agroindustrial Balanfarina S. A.		12,626,268
Corporación Skipper S. A.	435,084	231,600
Laquinsa Andina S. A.	226,794	172,641
Hacienda Rodeo Grande S. A.	<u>95,877</u>	<u>66,981</u>
Total	<u>757,755</u>	<u>13,097,490</u>
<u>Costo y Gastos:</u>		
Agroindustrial Balanfarina S. A.		25,730,602
Laquinsa Andina S. A.	6,323,152	9,273,576
Laboratorios Químicos Industriales S. A.	<u>526,820</u>	<u>328,751</u>
Total	<u>6,849,972</u>	<u>35,332,929</u>

18. CONTRATOS

Arrendamiento de Vehículos- En mayo del 2009, la Compañía suscribió un contrato de alquiler de vehículos con Mareauto S. A., el cual tiene una vigencia de 5 años desde la fecha de suscripción e incluye el servicio de mantenimiento de los vehículos alquilados. Durante el año 2009, la Compañía cargó a resultados del año gastos de alquiler por US\$470,993.

Implementación de Software - En noviembre del 2009, la Compañía suscribió un contrato de implementación de software con Penitus Solutions Cia. Ltda., el cual consiste en la implementación, entrenamiento de usuarios, puesta en marcha y mantenimiento del ERP – SAP. El precio del contrato es de US\$1,430,621 incluido el valor del IVA y retenciones en la fuente del impuesto a la renta, los cuales serían pagados de la siguiente manera:

- El valor correspondiente al IVA por US\$153,281 y retenciones en la fuente por US\$12,773 pagados al contado.
- El saldo de US\$1,264,567 será cancelado mediante 4 pagos trimestrales iguales de US\$316,142 y se firmarán 4 pagarés a favor del proveedor.

Al 31 de diciembre del 2009, los pagarés firmados por Agripac S. A. fueron adquiridos por Banco del Pichincha – Miami, nota 9.

Contrato de Representación Exclusiva en el Ecuador - En octubre 27 del 2009, la Compañía suscribió con Raham Meristem del Ecuador Cia. Ltda. un contrato de representación exclusiva para distribuir, vender y cobrar exclusivamente los productos desarrollados por Raham Meristem del Ecuador Cia. Ltda. Los términos de este contrato incluyen principalmente lo siguiente:

- Agripac S. A. adquirirá a Raham Meristem del Ecuador Cia. Ltda. meristemas denominados “Williams” y “Yaffa” a un precio de US\$0.64 cada uno.
- La representación exclusiva se mantendrá siempre y cuando Agripac S. A. mantenga un volumen de ventas de 600,000 plantas de meristemas anuales.
- De no alcanzar el volumen de ventas anuales requerido, Agripac S. A. perderá la distribución exclusiva, considerándose como una justa causa para la terminación del contrato.
- Agripac S. A. proveerá bajo contrato de comodato precario ó arrendamiento, un área de 5 hectáreas, en el cual Raham Meristem del Ecuador Cia. Ltda. instalará un laboratorio para el desarrollo del proceso de los productos con la agro-biotecnología incorporada. El canon de arrendamiento ascenderá US\$1,000 mensuales.
- El incumplimiento de las estipulaciones convenidas en el presenta contrato dará lugar a la resciliación del mismo y al pago de una indemnización de US\$500,000 a favor de la parte perjudicada.

Emisión de Obligaciones- En octubre 31 del 2006, la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió autorizar la segunda emisión de obligaciones por US\$5,000,000 con vencimientos a 5 años e interés a la tasa pasiva referencial fijada por el Banco Central del Ecuador más 3.25%. El capital será pagado semestralmente a partir del segundo año, los intereses serán pagados cada 90 días desde la fecha en que sean negociadas. La emisión de obligaciones fue negociada a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil.

En marzo 7 del 2007, mediante resolución N° 07-G-IMV-0001530 la Superintendencia de Compañías aprobó la oferta pública de obligaciones y en marzo 19 del 2007, fue inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el N° 2007-2-02-00584.

En noviembre del 2007, el plazo otorgado a la Compañía para ofertar las obligaciones venció y los valores que fueron colocados a esa fecha ascendieron a US\$4,140,000.

En Junio 5 del 2008, mediante resolución N° 08.G.IMV.0003274 la Superintendencia de Compañías concedió una prórroga de nueve meses calendario a la oferta pública de los valores no colocados, cuyo monto ascendía a US\$860,000. Al 31 de diciembre del 2009, esos valores han sido colocados en su totalidad.

La emisión de estas obligaciones está respaldada por garantía general, en los términos de la Ley de Mercado de Valores, adicionalmente, mientras esté vigente la emisión de obligaciones y hasta que haya cancelado la totalidad de sus obligaciones provenientes de la misma, la Compañía mantendrá un límite de apalancamiento que no supere la relación de 2.5 entre el pasivo frente al patrimonio.

Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Primera Titularización de Flujos – Agripac” - En noviembre 26 del 2008, Agripac S. A. y Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. celebraron el contrato del Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Primera Titularización de Flujos – Agripac”, cuya finalidad es la emisión de Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC’s) por un monto de hasta US\$10,000,000. El Fideicomiso, entregará a Agripac S. A. los recursos pagados por los inversionistas como precio de los valores adquiridos. Los términos de este contrato incluyen principalmente lo siguiente:

- Agripac S. A. aportará al Fideicomiso los derechos de cobro que se genere ante Clientes – Compradores seleccionados, por venta de sus productos fabricados, distribuidos y comercializados a dichos clientes.
- Agripac S. A. actuará como agente de recaudo del proceso de Titularización, y los flujos generados serán de propiedad exclusiva del Fideicomiso Mercantil con fines de Titularización; los cuales se utilizarán para cancelar los pasivos generados por la adquisición de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC’s).
- Agripac S. A. deberá constituir un fondo de reserva, cuyo objetivo de respaldar a los inversionistas cuando el Fideicomiso afronte eventuales insuficiencias en la recaudación de flujos y representa el 5.70% calculado sobre US\$10,000,000.
- Agripac S. A. aportará al Fideicomiso la suma de US\$10,000 a efectos de integrar inicialmente en el 100% el Fondo Rotativo
- El Fideicomiso estará vigente hasta cumplir con el objeto del mismo ó hasta que se produzca una causal de terminación estipuladas en el contrato de constitución, pero en ningún caso excederá el plazo máximo permitido por la Ley de Mercado de Valores, el cual contará desde la fecha de emisión de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC’s).

En febrero 19 del 2009, mediante resoluciones Q.IMV.09.015 y Q.IMV.09.016, la Superintendencia de Compañías dispuso la intervención de Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. y Standford Group Casa de Valores S. A., quienes se desempeñaban como Fiduciaria y Casa de Valores respectivamente del Fideicomiso “Primera Titularización de Flujos – Agripac”. En razón de las intervenciones mencionadas, Agripac S. A. en su calidad de originador decidió sustituir a la fiduciaria y casa de valores.

En marzo 2 del 2009, Agripac S. A. (Originador), Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. (Fiduciaria saliente) y Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation S. A. “Fiduciaria del Ecuador” (Fiduciaria entrante) suscribieron un acta de sustitución de fiduciaria y reforma del contrato de constitución del Fideicomiso “Primera Titularización de Flujos – Agripac”, mediante la cual Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation S. A. “Fiduciaria del Ecuador” asume la labor de Fiduciaria ó Agente de manejo del Fideicomiso.

Al 31 de diciembre del 2009, los derechos de cobro a clientes aportados por la Compañía al Fideicomiso ascienden a US\$2,484,136; nota 4.

Al 31 de diciembre del 2009, estos Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC’s) han sido colocados en su totalidad y se han efectuado pagos por US\$1,875,000.

Arrendamiento de Locales- Contratos de alquiler de locales suscritos con varios proveedores para el funcionamiento de centros de distribución, almacenamiento y venta de inventarios a nivel nacional, con vencimientos hasta el año 2012. Durante el año 2009, la Compañía cargó a resultados del año gastos por US\$879,149 por este concepto.

19. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 12 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
